

優化第二上市制度 吸在美中資股回歸 擬擴至大中華同股同權傳統公司

財政預算案提及，港交所（0388）會檢視整體第二上市制度，包括非同股不同權架構的大中華公司是否需要屬創新科技公司，才能透過新設立的渠道在港作第二上市。就此，有分析認為長遠可鼓勵更多在美國上市的中資公司回港上市，不過作第二上市的門檻和規範就需要相應提升，以保障投資者。

●香港文匯報記者 殷考玲



●陳茂波透露，港交所會檢視整體第二上市制度。圖為京東去年6月在港第二上市。資料圖片

財政司司長陳茂波昨天在預算案中指出，受惠香港2018年修訂上市制度的努力，港股市場在吸引新經濟股上市方面已漸見成效。新上市制度實施至今已有43間公司循該制度在港上市，合共集資超過4,200億元，佔期內首次公開招股集資額約四成，總市值更超過11萬億元，佔香港股市總市值約四分之一，包括10間「中概股」回歸作第二上市，以及31間未有收入或盈利的生物科技公司。

他透露，港交所會檢視整體第二上市制度，包括非同股不同權架構的大中華公司是否需要屬創新科技公司，才能透過新設立的渠道在港作第二上市，以及它們相應的市值要求。港交所會在稍後諮詢市場。

去年港IPO額4002億全球第二

港交所數據則顯示，本港2020年集資市場表現出色，集資額位列全球第二，全年新上市公司達154家，共集資4,002億元，較2019年增加27%，是2010年以來最高的單一年度集資額，其中64%來自50家新經濟公司，包括22家根據新上市制度上市的不同投票權架構公司、生物科技公司及/或第二上市公司，其新股集資額共計1,649億元，高於2019年根據新上市制度上市的10家公司合共集資1,173億元。

自2018年推行新上市制度後，香港在兩年內已成為全球第二大的生物科技公司集資中心。2020年港交所也迎來了多隻全球最大的新股，包括在6月上市的京東（9618）及網易（9999）（兩者均為第二上市），集資額分別達350億元及240億元。

現對第二上市設有三個門檻

根據相關規定，港交所目前對第二上市

設定了企業類型、市值、營收等三個門檻，其中合資格發行人必須是符合「創新產業」範疇的公司；上市時的市值至少400億港元，或上市時的市值至少100億港元及最近一個經審計會計年度的收益至少10億港元。但由於「創新產業」的概念相對模糊，港交所亦指「創新」會隨著科技、市場及行業發展而有變。

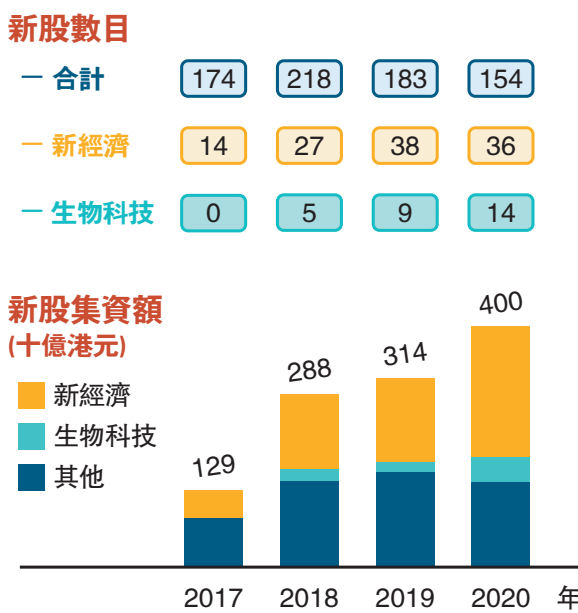
時富金融優越投資服務部顧問黎永良昨接受香港文匯報訪問時表示，政府擬放寬非創新科技公司以非同股不同權架構來港作第二上市，有利部分在美國上市的中資公司回流香港，因為現時該些公司受到不同程度的限制甚至有可能被取消上市地位，政府此建議可鼓勵在美中資公司回港，例如是從事工業業務的中資公司，長遠起到鼓勵作用。

業界籲增加規範保障投資者

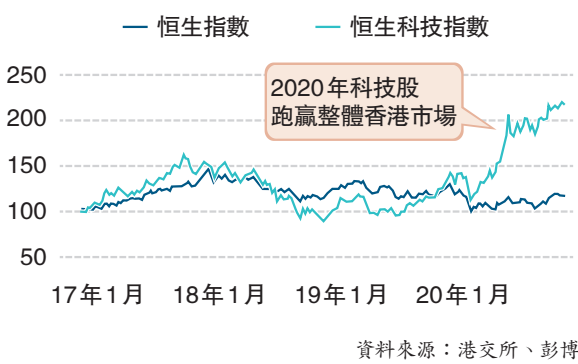
投資基金會行政總裁黃王慈明接受香港文匯報訪問時指出，鼓勵更多不同種類公司來港是好事，投資者可以有更多選擇，不過她稱目前在符合條件的情況下，赴港第二上市可享有多項自動及有條件的豁免，例如豁免遵守多項於香港聯交所主要上市公司的持續責任等，如今政府有意將非同股不同權架構擴展到非創新公司，她認為在上市門檻上和可豁免的條件上需要更為清晰及嚴謹，因為隨着愈來愈多公司來港作第二上市，相應的規範也需要有所增加，才能保障到投資者。

中銀香港副董事長兼總裁孫煜認為，金融業作為香港的優勢產業，是實體經濟的重要支撐。香港應利用其區位優勢以及「一國兩制」的制度優勢，加快融入國家發展大局，更好發揮其國際金融中心的角色。（另有預算案股市新聞刊B1版。）

新上市制度帶動香港IPO市場



恒指及恒生科技指數相對表現



4002 億元

香港去年IPO集資額

2000 億元

「政府綠色債券計劃」規模

202 萬人

合資格認購銀色債券

債券通南向通爭取今年內開通

香港文匯報訊（記者 周曉菁）「債券通」南向通的開通時間表終有進展。財政司司長陳茂波昨表明，金管局與人民銀行已成立工作小組，爭取在年內開通「債券通」南向交易，便利內地投資者作多元化資產配置，並促進香港債券市場的多元化發展建立路線圖，強化債券市場的功能。

陳茂波指，為應付「債券通」北向交易日益增長的市場需求，會提升本地債務工具中央結算系統（CMU系統）的效率和容量，並引入新功能，同時支持將來開通南向交易，為內地投資者提供風險可控的渠道參與本地及海外債券市場。長遠而言，會將CMU系統發展成亞洲，以至國際主要的中央證券託管平台。

中銀香港副董事長兼總裁孫煜認為，預算案指出要加快落實債券通的南向交易並爭取在年內開通，這將進一步完善兩地資本市場的互聯互通，不僅有助於內地投資者拓寬投資渠道，亦為香港金融業帶來新資金流入。

除了保證兩地金融服務互聯互通，陳茂波相信，香港在國家雙循環策略中可以作出更積極貢獻。財庫局已與金管局、證監會和保監局成立聯合作小組，研究香港如何配合國家的經濟及金融發展和國際投資者的需求，在現有基礎上進一步提升香港國際金融中心的競爭力，並與中央溝通，爭取支持。而早前成立的粵港澳大灣區發展辦公室，會繼續推動大灣區建設的各項政策和措施，協助港商及青年人把握大灣區發展的機遇。

擬推保險相連證券資助計劃

此外，他提及，政府正進行一系列立法工作，爭取在下月底前為包括海事及專項保險在內的合資格保險業務提供利得稅率減半優惠，利便在香港發行保險相連證券，擴大專屬自保保險公司的可承保風險範圍，以及優化集團監管框架。政府亦正準備推行保險業風險為資本制度，取代以規則為基礎的資本充足制度。

政府還建議，推出為期兩年的保險相連證券資助先導計劃，以吸引保險企業或機構來港發行保險相連證券。視乎證券的年期，每次發行的資助金額上限為1,200萬元，保監局稍後會公布詳情。

合資格房託基金 獲資助上限800萬

香港文匯報訊（記者 殷考玲）在各國低碳綠色轉型的大環境下，全球綠色債券發行維持增長勢頭，新一份財政預算案也建議發行更多綠色零售債券，讓市民參與。為推動香港房地產投資信託基金（房託基金）市場的發展，加強香港作為首要集資中心的功能，財政預算案同時鼓勵更多房託基金在香港上市，未來3年獲證監會認可並在香港上市的合資格房託基金，將獲資助其付予本地專業服務提供者費用的七成，上限為每隻基金800萬元，證監會稍後會公布詳情。

中銀香港副董事長兼總裁孫煜認為，預算案加快發展綠色和可持續金融，在未來5年發行1,755億元綠色債券的計劃，可推動更多機構利用香港市場為綠色項目融資，鞏固香港作為區內綠色和可持續金融樞紐的地位。此外，特區政府將資助在香港上市REITs本地專業服務開支的七成，鼓勵REITs市場發展，為投資者提供多元化及回報穩定的投資機會。預算案提出多項推動家族辦公室業務的措施，以及立法容許外地基金遷冊來港等，將促進香港資產及財務管理業的發展。

致同（香港）會計師事務所稅務合夥人陳錦榮表示，政府計劃定期發行綠債，並會擴大「政府綠色債券計劃」的規模，此舉讓政府有更大的空間嘗試擴大綠債發行的幣種、項目的種類和發行的渠道，進一步豐富香港綠色金融的生態。

政府綠債規模擴至2000億

財政預算案指出，上個月成功發售第二批總值25億美元的政府綠色債券，當中的30年期債券更是特區政府迄今發行年期最長的債券，也是亞洲至今年期最長的政府類別美元計價債券。政府計劃定期發行綠債，並會擴大「政府綠色債券計劃」的規模。預算案建議將借款上限提升一倍至2,000億元，讓未來5年可因應市場情況再發行合共約1,755億元等值的綠色債券，可有更大的空間嘗試擴大綠債發行的幣種、項目的種類和發行的渠道，進一步豐富香港綠色金融的生態。

此外，政府先前推出的「債券資助先導計劃」和「綠色債券資助計劃」將於今年中屆滿。財政預算案會整合兩個計劃為「綠色和可持續金融資助計劃」，資助合資格的債券發行人和借款人的發債支出及外部評審服務，計劃為期三年，金管局稍後會公布詳情。

銀債加碼發 認購年齡降至60歲

香港文匯報訊（記者 周曉菁）為讓市民有穩定、可靠的投資回報，政府計劃在新年度內，繼續發行不少於240億元的銀色債券和不少於150億元的通脹掛鉤債券（iBond），並將合資格認購銀色債券的年齡由65歲降至60歲，合資格銀髮族將增加約60萬人，即共202萬人可認購銀色債券。

續發行逾150億iBond

財政司司長陳茂波昨表示，鑑於環球低息環境將會維持一段相當長的時間，不少市民尤其是長者追求穩定而可靠的投資回報，政府會繼續發行銀債和iBond。經民聯回應，在目前超低息

環境下續推銀債和iBond可謂及時，對發展債券市場亦有積極作用，對此表示歡迎。

去年，政府發行了150億元銀色債券和150億元iBond，認購情況均相當熱烈，分別錄得超額認購1.9倍和2.8倍。政府消息人士透露，去年退休人士對銀色債券需求殷切，因而上調發行額度。而政府去年已經上調銀色債券及iBond的保底息率，惟今年是否維持保底息率，暫時未有具體詳情。

因分別上調了兩個零售債券發行額度，陳



●政府計劃繼續發行不少於240億元的銀色債券，料約202萬人合資格認購。資料圖片

茂波建議，將政府債券計劃的借款上限由2,000億元提升至3,000億元，以便有足夠空間發債，達至持續發展債券市場的目標。該建議須交由立法會通過。